BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

# Enquête sur les perspectives des entreprises

Résultats de l'enquête de l'été 2014 | Vol. 11.2 | 7 juillet 2014

*L'enquête menée cet été fait encore ressortir des signes encourageants en ce qui concerne les perspectives économiques, même si l'incertitude persistante, conjuguée à un contexte de vive concurrence, continue de freiner le rythme de croissance.*

## Vue d'ensemble

- Globalement, les perspectives des entreprises n'ont pas changé de manière appréciable depuis l'enquête du printemps. Bien que les réponses laissent entrevoir une hausse plus modeste de la croissance passée de leurs ventes, les entreprises continuent d'exprimer des attentes positives à l'égard de la progression future de celles-ci. Des indications donnent aussi à penser que la confiance des firmes en ce qui a trait aux exportations se raffermit graduellement.
- Les attentes relatives à la croissance de l'économie américaine continuent de s'améliorer, et les commandes de clients provenant du Canada et de l'étranger ont progressé comparativement à il y a un an. Le solde des opinions à l'égard des investissements en machines et matériel demeure fermement positif, bien que les plans d'investissement soient principalement liés à une mise à niveau ou un remplacement de matériel au cours des 12 prochains mois. Des signes d'une expansion plus robuste de la demande étrangère, à court et à moyen terme, amènent certains exportateurs à préférer les investissements guidés par une orientation stratégique à plus long terme.
- Moins d'entreprises prévoient avoir de la difficulté à faire face à une hausse inattendue de la demande, et le nombre de répondants signalant des pénuries de main-d'œuvre n'a pratiquement pas varié. Dans l'ensemble, les firmes s'attendent à ce que le prix des intrants augmente un peu moins rapidement qu'au cours des 12 derniers mois, les pressions à la hausse attribuables à la dépréciation récente du dollar canadien se dissipant graduellement. La vive concurrence continue de modérer les attentes concernant le prix des extrants. Les attentes d'inflation n'ont, quant à elles, pas changé et elles restent concentrées dans la moitié inférieure de la fourchette de maîtrise de l'inflation visée par la Banque.
- Le solde des opinions au sujet des conditions du crédit indique que ces dernières se sont nettement assouplies.

---

Le présent bulletin contient une synthèse de l'information qui a été obtenue dans le cadre d'entrevues réalisées par le personnel des bureaux régionaux de la Banque auprès des responsables d'une centaine d'entreprises, choisies en fonction de la composition du produit intérieur brut du Canada. Les données de l'enquête de l'été 2014 ont été recueillies entre le 20 mai et le 12 juin 2014. Le solde des opinions peut varier entre + 100 et - 100. Les chiffres étant arrondis, le total des pourcentages n'est pas nécessairement égal à 100. Des précisions concernant le questionnaire de l'enquête et le contenu informatif des réponses obtenues sont présentées dans le site Web de la Banque du Canada. Les résultats de l'enquête constituent un condensé des opinions exprimées par les répondants et ne reflètent pas forcément le point de vue de la Banque du Canada.

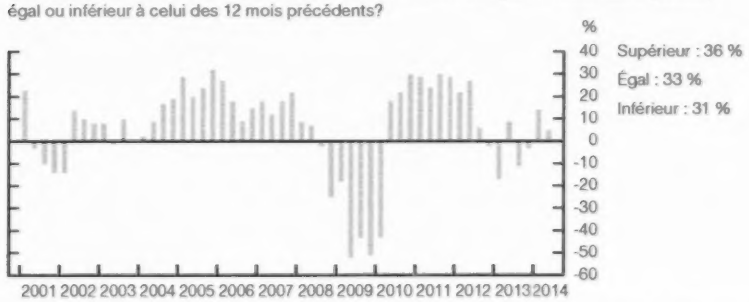
## Activité économique

Après être devenu positif au printemps, le solde des opinions au sujet de la croissance passée des ventes a baissé (**Graphique 1**), ce qui laisse penser que les ventes ont connu une augmentation plus modeste ces 12 derniers mois. Les mentions de hausses de la croissance passée des ventes ont été moins généralisées et un plus petit nombre d'entreprises ont fait état d'une diminution des volumes de vente comparativement aux enquêtes récentes. Le solde des opinions concernant la croissance future des ventes reste positif et a peu changé (**Graphique 2**), les répondants s'attendant toujours à une progression accrue des ventes au cours des 12 prochains mois.

Les indicateurs récents relatifs à la croissance future des ventes des entreprises présentes sur les marchés internationaux continuent de s'améliorer par rapport à il y a un an. Les firmes anticipent un redressement plus soutenu de l'économie américaine, et certains répondants mentionnent que la dépréciation du dollar canadien soutient aussi, à retardement, les attentes visant la croissance des ventes. Les entreprises participant au marché intérieur ont bon espoir que leurs ventes croîtront à un rythme plus rapide, en raison notamment des efforts qu'elles déploient pour augmenter leurs parts de marché. Dans l'ensemble, cependant, le climat de concurrence reste difficile et de nombreuses entreprises n'ont toujours pas observé de signes d'un raffermissement notable et durable de la demande.

**Graphique 1 : Les entreprises font état d'une amélioration modeste de la croissance de leurs ventes ces 12 derniers mois...**

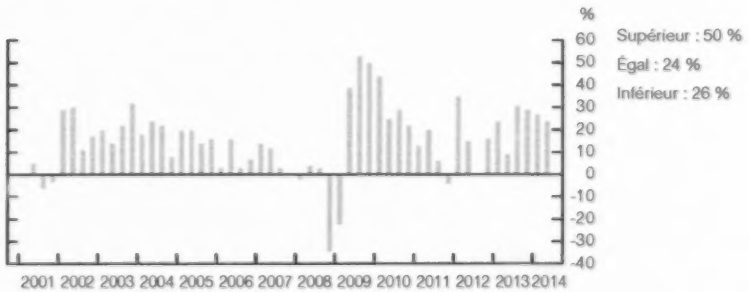
Solde des opinions[a]
Au cours des 12 derniers mois, le volume de vos ventes a-t-il augmenté à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?




a. Pourcentage d'entreprises qui font état d'un taux de croissance plus élevé diminué du pourcentage de celles qui signalent un ralentissement

**Graphique 2 : ... et continuent de s'attendre à des progrès dans les 12 mois à venir**

Solde des opinions[a]
Au cours des 12 prochains mois, le volume de vos ventes devrait-il augmenter à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



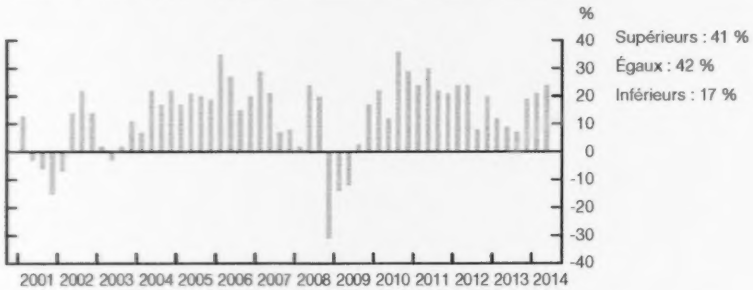

a. Pourcentage d'entreprises qui prévoient un taux de croissance plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient un ralentissement

Le solde des opinions relatif aux investissements en machines et matériel continue de laisser présager une hausse à ce chapitre au cours des 12 mois à venir (**Graphique 3**). Les plans d'investissement sont principalement liés à une mise à niveau ou un remplacement de matériel et donnent souvent suite à un manque d'investissements ces dernières années. Les exportateurs qui prévoient une expansion plus robuste de la demande étrangère, à court et à moyen terme, envisagent des projets d'investissement qui visent à améliorer leur capacité d'exportation à long terme ou leur compétitivité. Toutefois, la plupart des entreprises se concentrent sur les projets qui procureront des gains d'efficience à court terme, en attendant des indices plus généralisés d'une amélioration de la demande.

Selon l'enquête de l'été, les intentions d'embauche sont positives, mais moins répandues (**Graphique 4**) que l'hiver et le printemps passés. Les petites entreprises sont plus susceptibles de prévoir un accroissement de leur effectif.

**Graphique 3 : Les entreprises comptent accroître leurs investissements au cours des 12 prochains mois, surtout dans le but de mettre à niveau ou de remplacer leur matériel**

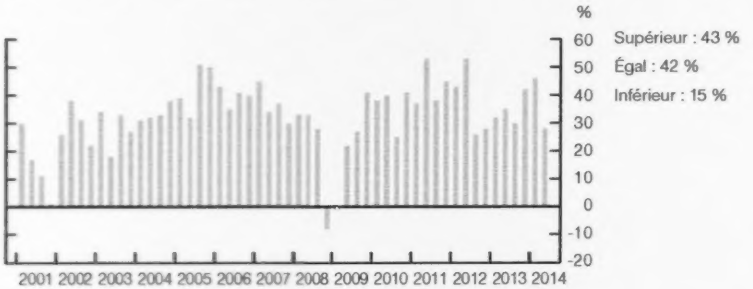
Solde des opinions[a]
Au cours des 12 prochains mois, les investissements en machines et matériel de votre entreprise devraient-ils être supérieurs, égaux ou inférieurs à ceux des 12 derniers mois?




a. Pourcentage des entreprises qui prévoient augmenter leurs investissements diminué du pourcentage de celles qui prévoient les réduire

**Graphique 4 : Les intentions d'embauche sont positives, mais moins répandues**

Solde des opinions[a]
Au cours des 12 prochains mois, le niveau de l'emploi dans votre entreprise devrait-il être supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?




a. Pourcentage des entreprises qui prévoient un niveau d'emploi plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

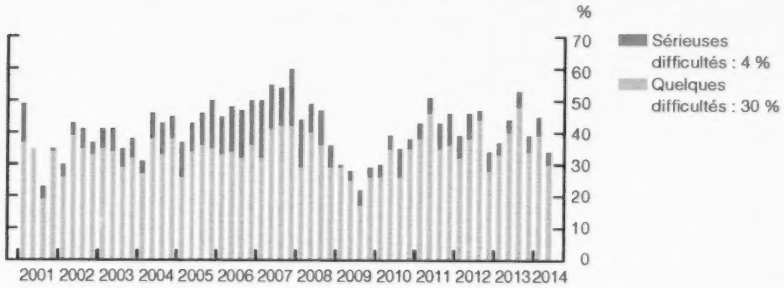
## Pressions sur la capacité de production

Moins de répondants s'attendent à avoir de la difficulté à faire face à une hausse inattendue de la demande (**Graphique 5**). La remontée des ventes escomptée lors des récentes enquêtes a mis du temps à se matérialiser et les firmes ont effectué des investissements à court terme visant à mieux utiliser et à mettre à niveau leur équipement existant. Un certain nombre d'entreprises estiment disposer d'effectifs et de capitaux suffisants pour répondre à toute demande imprévue à court terme, ou être en mesure de trouver de nouveaux employés au besoin.

Le pourcentage d'entreprises déclarant que des pénuries de main-d'œuvre limitent leur capacité de satisfaire à la demande a peu changé depuis l'enquête du printemps (**Graphique 6**). Celles qui mentionnent des pénuries sont généralement situées dans l'Ouest du pays et, comme dans les enquêtes précédentes, ces pénuries concernent surtout des postes, des compétences ou des régions en particulier. Dans l'ensemble, les répondants n'ont pas constaté de changement dans l'ampleur des pénuries de main-d'œuvre comparativement à il y a 12 mois.

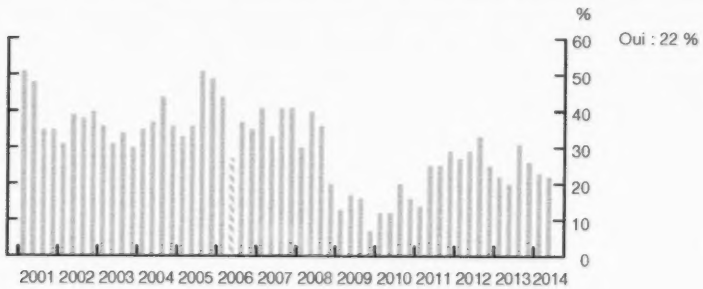
**Graphique 5 : Moins d'entreprises estiment qu'elles auraient de la difficulté à faire face à une hausse inattendue de la demande...**

Indiquez la capacité actuelle de votre entreprise à répondre à une hausse inattendue de la demande.




**Graphique 6 : ... et le pourcentage de répondants déclarant être touchés par une pénurie de main-d'œuvre a peu changé**

Votre entreprise souffre-t-elle d'une pénurie de main-d'œuvre qui limite son aptitude à répondre à la demande?




Les résultats de l'été 2006 ne sont pas strictement comparables à ceux des autres enquêtes, en raison d'un changement apporté alors au processus d'entrevue.

## Prix et inflation

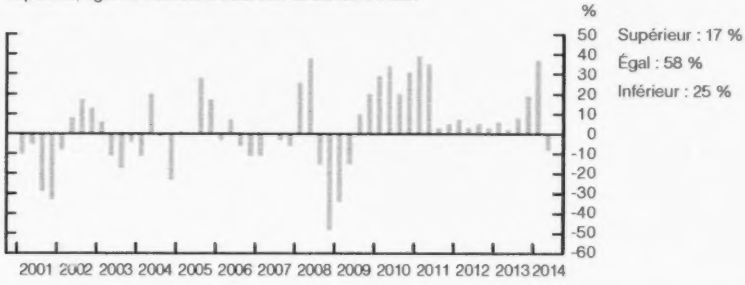
Le solde des opinions à l'égard du prix des intrants est devenu légèrement négatif, après avoir bondi au printemps (**Graphique 7**). Nombre d'entreprises prévoient que le prix des intrants augmentera au même rythme au cours des 12 prochains mois, car les effets de la dépréciation du dollar canadien ces 12 derniers mois continueront de se répercuter sur le coût de leurs importations. Des firmes ont déjà ressenti ces effets et elles s'attendent donc à ce que le prix des intrants croisse moins rapidement dans les 12 mois à venir. Globalement, les répondants estiment que les pressions sur le coût des intrants provenant de sources intérieures changeront peu.

Bien qu'il reste positif, le solde des opinions relatif à la hausse du prix des extrants a légèrement diminué, davantage d'entreprises escomptant que ce prix augmentera plus ou moins au même rythme au cours des 12 prochains mois (**Graphique 8**). Les répondants estiment généralement que la forte concurrence nationale et internationale limitera leur capacité de relever les prix.

Les attentes d'inflation pour les deux prochaines années sont à peu près les mêmes que lors de l'enquête du printemps (**Graphique 9**). La plupart des entreprises prévoient que l'inflation se maintiendra à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation de 1 à 3 % visée par la Banque, et près des deux tiers des répondants s'attendent à ce qu'elle se situe dans la moitié inférieure de cette fourchette. La demande intérieure anémique et la vive concurrence continuent de modérer les attentes d'inflation des firmes.

**Graphique 7 : Dans l'ensemble, les entreprises s'attendent à ce que le prix des intrants augmente un peu moins rapidement, les pressions à la hausse attribuables au niveau plus bas du dollar canadien se dissipant...**

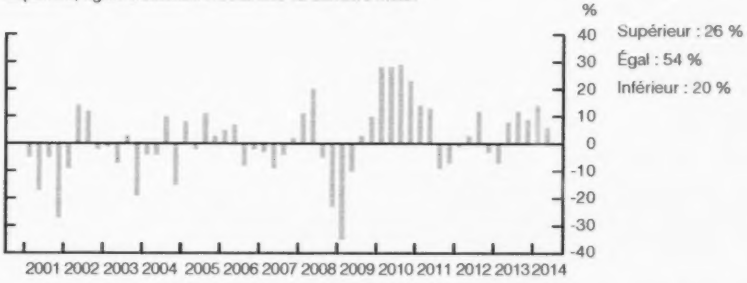
Solde des opinions[a]
Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services achetés devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?




a. Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

**Graphique 8 : ... et la forte concurrence devrait continuer à limiter l'augmentation du prix des extrants**

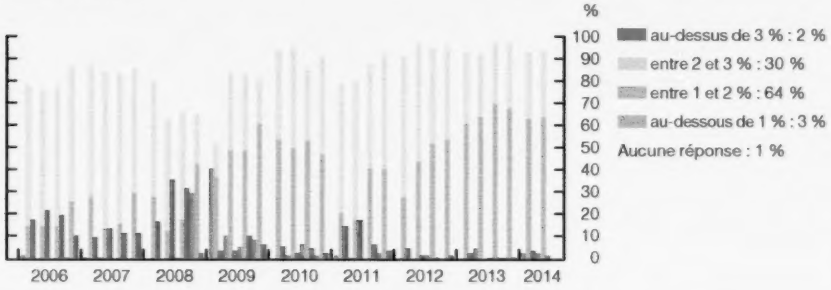
Solde des opinions[a]
Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services vendus devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?




a. Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

**Graphique 9 : Les attentes d'inflation restent concentrées dans la fourchette de maîtrise de l'inflation visée par la Banque**

Au cours des deux prochaines années, le taux annuel d'augmentation de l'indice des prix à la consommation devrait se situer...



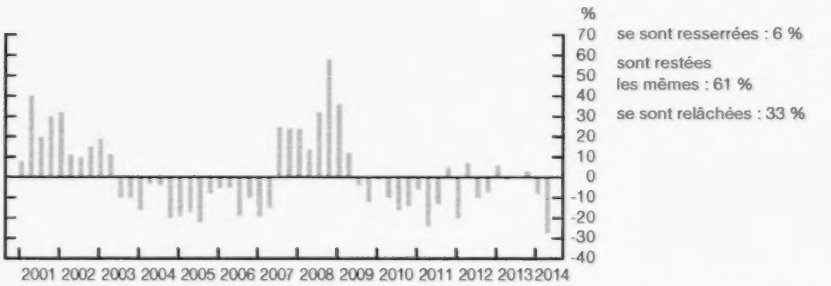

## Conditions du crédit

Le solde des opinions relatif aux conditions du crédit laisse davantage entrevoir un assouplissement à ce chapitre (**Graphique 10**), les entreprises qui jouissent d'une excellente situation financière déclarant s'être vu offrir des taux et des modalités d'emprunt plus favorables ces trois derniers mois. La plupart des répondants estiment qu'il est facile ou relativement facile d'obtenir du crédit.

**Graphique 10 : Les entreprises ont continué de noter un assouplissement des conditions du crédit ces trois derniers mois**

Solde des opinions[a]

Par rapport à celles des trois mois précédents, vos conditions de financement, au cours des trois derniers mois...




a. Pourcentage des entreprises qui font état d'un resserrement diminué du pourcentage de celles qui signalent un relâchement. Pour cette question, le solde des opinions fait abstraction des entreprises qui ont répondu « sans objet ».

**Bureaux de la Banque du Canada**

**Provinces de l'Atlantique**
1701, rue Hollis, 13e étage
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 3M8

**Québec**
1501, avenue McGill College, bureau 2030
Montréal (Québec) H3A 3M8

**Ontario**
150, rue King Ouest, 20e étage, bureau 2000
Toronto (Ontario) M5H 1J9

**Provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest**
308 – 4th Avenue SW, bureau 2411
Calgary (Alberta) T2P 0H7

**Colombie-Britannique et Yukon**
200, rue Granville, bureau 2710
Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 1S4

**Siège**
234, avenue Laurier Ouest
Ottawa (Ontario) K1A 0G9
1 800 303-1282

ISSN 1916-4084